

“Ya vemos la luz al final del túnel y los fondos van a dar muchas alegrías”

ENTREVISTA MARK GIACOPAZZI Director de Inversiones de Bestinver / La gestora de Acciona comienza a dar la vuelta a sus resultados y logra rentabilidades en sus grandes fondos por encima del 12% en 2023.

Sandra Sánchez. Madrid
Bestinver empieza a olvidar el último año, “un ejercicio complicado” y ha arrancado 2023 con fuertes rentabilidades en sus grandes fondos de inversión. La cartera internacional de la gestora de Acciona acumula un retorno en las pocas semanas que llevamos de año por encima del 12%, y la ibérica suma más de un 14%.

Los buenos resultados de los fondos han vuelto coincidiendo con el nombramiento de Mark Giacopazzi (Londres, 1964), que tomó las riendas del equipo de Inversión de Bestinver en noviembre del año pasado. “Queremos que haga de director de inversiones al estilo de las gestoras anglosajonas, desde la dirección de la estrategia”, dijo Enrique Pérez-Pla, consejero delegado de Bestinver, al anunciar el cargo.

–¿Qué tal estos tres meses? ¿Cuál es exactamente su rol como director de Inversiones?

Con bastante trabajo como te puedes imaginar. He tenido que hacer una *due diligence* de la cartera y estudiarme muchas empresas que no conocía, sobre todo a nivel global. No me meto en el día a día de las carteras, pero me encargo de coordinar y supervisar al equipo de Inversión, que está compuesto por 40 profesionales.

Bestinver tiene ahora muchos productos distintos, y equipos distintos. Hay que sacarle más rendimiento al equipo porque podemos y debemos hacerlo mejor. Cada equipo tiene su proceso de inversión y yo le meto una capa de supervisión. Me reúno con ellos continuamente, al menos una vez a la semana, y entramos en muchísimos detalles de las carteras: de lo que va bien y lo que va mal. La combinación de sus procesos de inversión, más lo que hago yo ahora, nos debería ayudar a minimizar errores.

–Bestinver llevaba tiempo sin director de Inversiones. El CEO llegó a decir que no era necesario. ¿Por qué hace falta ahora y antes no?

Sí que es necesario. Es un equipo muy grande: renta variable, renta fija, infraestructuras, *real estate*... Hay mo-



“Hay que sacarle más rendimiento al equipo de inversión porque podemos y debemos hacerlo mejor”

“¿Somos una gestora ‘value’? Yo creo que sí. La cartera que tenemos lo es y es lo que queremos hacer”

“Espero que batamos al índice con nuestro fondo de Bolsa de Estados Unidos a tres o cuatro años”

Mark Giacopazzi,
director de Inversiones
de Bestinver.

mentos en los que tiene que haber más sinergia. Sobre todo en años como el pasado. Hay que intentar llegar a conclusiones comunes de lo que es interesante y de lo que no. Tener a alguien por encima que pueda ayudar en ciertos momentos es bueno.

Si hay cosas que no entendiendo, nos sentamos y lo repasamos. Ayuda al equipo de Inversiones en su convicción. Sobre todo si una acción está yendo en contra de la impresión que tú tienes. Yo voy a estar ahí preguntando por qué. Esto nos viene bien a la casa y a los gestores y a largo plazo se va a ver en las rentabilidades de los fondos. Nuestros participantes lo van a notar seguro en los próximos tres o cuatro años.

–¿Ha detectado en este tiempo errores que arreglar o algo que cambiar en el proceso de inversión?

En el proceso no, pero ha habido cambios importantes en el equipo durante los últimos años y ahora es cuando creo que está consolidado. Errores no, pero hay que estar muy encima, este es un mundo volátil.

–Habla de un equipo consolidado... ¿Ha visto que haga falta algún ajuste?

No. El equipo es perfecto. No necesitamos ni más gente ni menos. Tenemos que sacarle más rendimiento a los equipos que tenemos.

Donde sí vamos a crecer es en alternativos. Son una apuesta muy clara de Bestinver para el próximos cinco o diez años y vamos a aumentar el equipo seguro. Hemos lanzado el primer fondo de infraestructuras que vamos a cerrar a finales de febrero, muy cerca del tamaño objetivo. La idea es lanzar otro durante este año. Y no descarto que si ese fondo va bien necesitamos alguna persona más en el equipo. Luego hemos fichado dos personas para *real estate* y vamos a empezar a lanzar productos este año. Estamos diseñando exactamente qué tipo de productos queremos lanzar. Pero si tienen éxito, hará falta más gente.

–En la pata de inmobiliario, ¿qué tipo de proyecto quieren desarrollar?

Estamos estudiando si queremos hacer un fondo más generalista o más especializado.

Hay áreas del mundo inmobiliario que nos atraen mucho, por su crecimiento. Mucho tiene que ver con el *new living*: residencias para estudiantes, casas para la gente joven, para solteros... Son áreas donde falta producto en España.

–¿Invertirá en España?

Sí, si nos centramos en estos segmentos. Si hacemos un fondo más generalista, tendrá una mezcla entre España y fuera. El equipo que viene ha hecho mucha inversión global en Europa y en Estados Unidos y a medio largo plazo, haremos cosas más internacionales.

–Uno de sus últimos lanzamientos ha sido un fondo de Bolsa de EEUU. ¿Por qué creen que es el momento de lanzar un fondo especializado en ese mercado?

El mercado americano lo hizo muy mal el año pasado. Si coges la estadística histórica tampoco hay tantos años que tiene dos años malos seguidos. Ha pasado pocas veces. No es mal momento para para invertir en EEUU. Seguimos pensando que no va a ser un año fácil ni para Europa ni

para EEUU, pero después de un reajuste de múltiples en el mercado americano en los últimos 12 meses, mirando a cuatro o cinco años vista, es un buen momento para ir haciendo cartera poco a poco.

–Lo complicado será batir al índice, ¿qué puede aportar Bestinver en este mercado?

Como es un fondo nuevo, no estamos corriendo muchísimos riesgos. No queremos hacer apuestas demasiado fuertes para no hacerlo muy mal al inicio. Espero que batamos al índice a tres o cuatro años. De momento este año lo estamos haciendo mejor.

–Bestinver ha trabajado por quitarse la etiqueta de fondos de autor. Pero creo que queda una duda en el mercado. En la parte de Bolsa, siguen haciendo ‘value’?

¿Somos una gestora *value*? Yo creo que sí. La cartera que tenemos lo es. Es lo que queremos hacer: comprar empresas buenas, líderes con balances sólidos, a múltiples bajos. Estamos continuamente buscando esta combinación.

–¿Cómo han preparado las carteras para este año? Han empezado muy bien...

“No hay razones para pensar que España no lo hará bien este año”

–¿Qué últimos movimientos han realizado en los fondos?

Hemos reducido participaciones que han subido mucho, como Harley-Davidson, Berkshire Hathaway, Sodexo y mucho en las petroleras. Hemos reciclado el capital hacia otras empresas, como la alemana Bayer, la empresa de fragancias americana, IFF y hemos entrado en Heineken.

–¿Y la cartera ibérica? ¿Cómo ven la Bolsa española?

El año pasado fue de lo mejorcito que hubo. En teoría tiene dos sectores grandes, bancos y *utilities*, que se benefician de vientos de cola. De los dos, a nosotros nos parece que los bancos están mucho más baratos. No hay razones para pensar que el mercado español no lo vaya a hacer bien este año. Si al final, 2023 termina siendo un año complicado, España lo va a hacer mejor que el resto. Es verdad que si la recesión global no es tan fuerte, probablemente los mercados de fuera lo hagan mejor. España subirá, pero menos.

Tenemos empresas líderes en sus sectores, con equipos de gestión buenísimos. La mayoría de las empresas están comprando acciones y eso significa que tienen palancas muy fuertes y los mismos equipos de gestión ven sus acciones infravaloradas.

¿Qué nos pasó el año pasado? Teníamos bastantes empresas haciéndolo bien a nivel operativo, pero sus acciones han estado bajo mucha presión, porque la gente tenía miedo a la recesión.

Es verdad que ha sido complicado, pero nos ha dado la oportunidad de montar esta cartera que nos va a dar muchísimas alegrías. A nosotros y sobre todo a nuestros participantes en los próximos tres, cuatro o cinco años. La diferencia entre el precio actual y el objetivo es más de 100%.

Cuando ha empezado la inflación a ralentizarse hemos empezado a ver la luz al final del túnel. Nuestra cartera ha subido muchísimo. Este año con rentabilidades de más del 12%. Tenemos una cartera muy barata. Y no es fácil hacer una cartera tan buena.